

## 金融支持经济高质量发展

## 存量房贷利率下调 1.5亿人减负

本报记者 杨井鑫 北京报道

为了加大金融支持经济高质量发展的力度,多项重磅政策于近期推出。

政策涉及国有大行补充资本加大信贷投放、国有大行AIC股权投资试点扩围、降准降息降存量房贷利率、优化小微企业无还本续贷

## 将惠及5000万户家庭

预计这一项政策将惠及5000万户家庭,有助于促进扩大消费和投资,也有利于减少提前还贷行为,还可以压缩违规置换存量房贷的空间。

9月24日,在国新办举办的新闻发布会上,中国人民银行行长潘功胜表示,在货币政策的总量上,综合运用下调存款准备金率、降低政策利率、引导贷款市场报价利率下行等多种货币政策工具,营造良好的货币金融环境。在货币政策的结构上,着力于高质量发展的关键环节,设立科技创新和技术改造再贷款,加大对科技创新和设备更新改造的金融支持。降低按揭贷款首付比例和按揭贷款利率、下调公积金贷款利率,并设立保障性住房再贷款,用市场化的方式加快推进存量商品房去库存。

潘功胜表示,对于降低存款准备金率和政策利率,央行近期下调存款准备金率0.5个百分点,向金融市场提供长期流动性约1万亿元;在今年年内还将视市场流动性的状况,可能择机进一步下调存款准备金率0.25—0.5个百分点。降低中央银行的政策利率,即7天期逆回购操作利率下调0.2个百分点,从目前的1.7%调降至1.5%,同时引导贷款市场报价利率和存款利率同步下行,保持商业银行净息差的稳定。

对于市场一直呼吁降低的存量房贷利率,潘功胜表示,监管将引导商业银行将存量房贷利率降至新发放贷款利率的附近,预计平均降幅在0.5个百分点左右。同时,统一首套房和二套房的房贷最低首付比

政策、中长期资本入市等方面。其中,存量房贷利率下调涉及银行38万亿元住房按揭贷款投放,将为1.5亿人减负,引发了市场高度关注。

据《中国经营报》记者了解,监管多项政策的出台旨在稳定市场、提振信心,以支持经济高质量发展。其中,国有大行AIC股权

## 投资试点扩围将对科创企业融资

形成实际利好;加大小微企业金融政策扶持则有利于改善企业主体融资环境,帮助小微企业在当前经济形势下能够稳定持续性经营;存量房贷利率的下调,不仅减轻了普通老百姓房贷偿还压力,还能在支持房地产行业回暖的同时拉动消费。

记者了解到,在国新办新闻发布会召开之后,购房者向银行咨询房贷利率调整情况的也越来越多。北京地区一家国有大行网点人员向记者表示,银行暂时没有统一的执行政策出来,也都在等通知。

民生银行首席经济学家温彬认为,存量房贷利率调整能全面助力稳存量和促增量、稳信用和促销费。估算当前存量房贷规模为38万亿元,平均存量房贷利率为4.27%,较新发放房贷利率3.4%偏高87个BP。叠加明年年初LPR重新定价的35BP降幅,从稳存量视角来看,平均调降存量房贷利率约0.5个百分点,将有效带动存量房贷利率逼近新发放房贷利率水平。同时,对银行而言,预计银行业净息差拖累约6.98BP,带动营收降幅约2.9个百分点,利润降幅为7.3个百分点。

他表示,本次调降存量房贷利率政策,预计将进一步缩小居民的投资力度。

针对存量房贷下调的进度情况,一家国有大行人士对记者表示,在监管正式公布相关政策后,银行将以公告的形式跟进。“一旦监管政

策出来,银行会第一时间响应。”

“此前存量房贷利率下调已有预期,银行内部已经提前做好了准备。在实际操作层面上,要等到监管的通知下发,银行才能落实执行,相信很快就会有具体措施出来。”江苏一家城商行人士表示。

他表示,本次调降存量房贷利率政策,预计将进一步缩小居民的投资力度。

他表示,本次调降存量房贷利率政策,预计将进一步缩小居民的投资力度。

他表示,本次调降存量房贷利率政策,预计将进一步缩小居民的投资力度。

## 支持科创、小微企业

对于小微企业的政策支持,主要通过优化续贷政策,缓解中小企业的融资压力,涉及续贷对象、续贷风险分类等多方面。

在金融支持实体经济的政策“组合拳”中,除了下调房贷利率政策之外,对于科创企业和小微企业的支持也是近期金融政策的亮点。

国家金融监督管理总局局长李云泽表示,大型商业银行是我国金融体系中服务实体经济的主力军,也是维护金融稳定的压舱石。当前,大型商业银行经营稳健,资产质量稳定,主要的监管指标都处于“健康区间”。为巩固提升大型商业银行稳健经营发展的能力,更好地发挥服务实体经济的主力军作用,国家计划对六家大型商业银行下设的金融资产投资公司增加核心一级资本,将按照“统筹推进、分期分批、一行一策”的思路,有序实施。

对于科创企业融资,李云泽表示,我国社会融资总额中,间接融资仍然占据主体地位,这也意味着我们需要走出一条具有中国特色的科技金融尤其是科创投资的发展之路。前期,大型商业银行下设的金融资产投资公司已在上海开展股权投资试点,探索了路径,积累了经验,也锻炼了队伍,已经具备扩大试点的条件。

9月24日,国家金融监督管理总局正式发布了《关于做好金融资产投资公司股权投资扩大试点工作的通知》和《关于扩大金融资产投资公司股权投资试点范围的通知》两份文件。文件明确表示,充分发挥金融资产投资公司在创业投资、股权投资、企业重组等方面的专业优势,加大对试点区域范围内科技创新的支持力

## 降低存量房贷利率和统一房贷最低首付比例

◆引导商业银行将存量房贷利率降至新发放贷款利率的附近,预计平均降幅在0.5个百分点左右。

◆统一首套房和二套房的房贷最低首付比例,将全国层面的二套房贷款最低首付比例由当前的25%下调到15%。

◆将5月份人民银行创设的3000亿元保障性住房再贷款,中央银行资金的支持比例由原来的60%提高到100%,增强对银行和收购主体的市场化激励。

◆将今年年底前到期的经营性物业贷款和“金融16条”这两项政策文件延期到2026年年底。

据公开信息整理

度,促进科技型企业成长,为培育新质生产力、实现高水平科技自立自强、塑造发展新动能新优势提供有力支撑。对于科创企业的支持形式,文件强调通过附属机构发行私募股权投资基金形式开展股权投资。

国家金融监督管理总局有关局负责人表示,与上海试点相比,此次政策的调整主要集中在适当放宽股权投资金额和比例限制和进一步完善尽职免责、绩效考核体系两个方面。将金融资产投资公司表内资金进行股权投资的比例由原来的4%提高到10%,投资单只私募股权投资基金的金额占该基金发行规模的比例由原来的20%提高到30%。同时,按照股权投资业务规律和特点,落实尽职免责要求,完善容错纠错机制,建立健全长周期、差异化的绩效考核体系。

对于小微企业的政策支持,国家金融监督管理总局则发布了《关于做好续贷工作提高小微企业金融服务水平的通知》,主要通过优化续贷政策,缓解中小企业的融资压力。该政策涉及续贷对象、续贷风险分类、续贷尽职免责制度等多方面的政策调整。

国家金融监督管理总局有关局负责人表示,监管支持银行业金融机构丰富续贷产品,优化贷款

服务模式,完善续贷产品种类,明确小微企业流动资金贷款和小微企业主、个体工商户及农户经营性贷款等可以续期。贷款到期后仍有融资需求,又临时存在资金困难的所有小微企业,均可向银行业金融机构申请续贷支持。银行业金融机构按照市场化、法治化原则,自主审批办理续贷,通过新发放贷款结清原贷款等形式,允许小微企业继续使用贷款资金。

李云泽表示,小微企业联系千家万户,是稳定经济、促进就业、改善民生的重要力量。截至今年8月末,全国普惠型小微企业贷款余额达到了31.9万亿元,较2017年年末翻了两番,平均利率也累计下降了3.5个百分点。

针对小微企业的续贷政策,市场普遍关注是否会掩盖真实的不良情况。一家券商分析师向记者表示,监管部门对于掩盖不良的行为一直是从严打击,而续贷政策主要落脚在此前一直经营正常、短期存在资金困难的情况。“众所周知,一般银行流动性贷款周期很短,也就一年期限。很多底子薄的企业最害怕的就是银行抽贷。正常经营企业尚且如此,何况遇到暂时性困难的企业。这项政策的出台让很多小微企业能够缓一口气,能够将经营延续下去。”

## 中长期资金入市:30万亿保险资金候场

本报记者 陈晶晶 北京报道

国家金融监督管理总局(以下简称“金融监管总局”)披露最新数据,截至2024年上半年,保险公司资金运用余额为30.87万亿元,同比增长10.98%。保险资金作为长期、稳定的资金来源,对于资本市场的健康发展具有重

## 开辟投资渠道

资本市场对金融稳定和经济高质量发展都具有重要作用。李云泽在发布会上称,金融监管总局一直高度重视资本市场,积极引导银行、保险和资管机构维护资本市场稳定。

“经国务院同意,我们推动中国人寿、新华人寿开展试点,共同发起设立私募证券投资基金,募集保险资金投资资本市场。该基金注册资本500亿元,已正式开始投资运作,目前进展顺利。”李云泽介绍说。

公开资料显示,中国人寿(601628.SH)和新华保险(601336.SH)分别各出资250亿元联合发起的私募证券投资基金全称为鸿鹄志远(上海)私募投资基金有限公司(以下简称“鸿鹄基金”),已于2月29日成立,注册地上海市浦东新区,并于3月1日在基金业协会完成备案,基金存续期限为10年。

据新华保险公告披露,鸿鹄基金的投资范围包括上市公司股票,投资方式包括但不限于连续竞价、认购非公开发行股票(A股)/配售(港股)、配股(A股)/供股(港股)、与单一或组合交易对手间的大宗交易或协议

要意义。

9月26日,中共中央政治局会议强调,要努力提振资本市场,大力引导中长期资金入市,打通社保、保险、理财等资金入市堵点。

9月24日,国务院新闻办公室“金融支持经济高质量发展有关情况”发布会上,金融监管总局局

要意义。

转、可转债优先配售、转融通证券出借等;货币市场基金、银行存款、国债逆回购等现金管理类投资品种。

华西证券非银研报分析称,与此前保险公司所设立的私募股权基金不同,该私募证券投资基金是我国保险公司直接投资的首个私募证券投资基金。此前也存在保险资金投向私募证券投资基金的情况,但往往是通过投顾方式等“间接”实现。相比私募股权投资基金主要投向一级市场非公开发行及交易的股权,私募证券投资基金主要投向二级市场公开交易的股票、债券、期货、基金等。

上述研报进一步分析指出,设立私募基金进行投资,一方面可以放大资金规模;另一方面,可考虑到两家公司各出资50%,在报表上将被认定为长期股权投资并采用FVOCI计量(以公允价值计量且变动计入其他综合收益),有望避免投资业务受市场波动对利润的影响,从而避免险企因单纯考核年度目标突增业绩而进行短视投资,进一步提高险资入市的积极性。

华西证券非银团队预计,未

来会有更多类似基金设立,发挥好保险长线机构投资者的积极作用,加大保险资金参与资本市场的力度,实现保险资金与资本市场的良性互动、共同发展。

龙格进一步对记者表示,扩大保险资金长期投资改革试点,支持其他符合条件的保险机构设立私募证券投资基金,有利于优化资本市场投资者结构。保险资金具有长期性和稳健性的特点,其加大入市力度有助于改善资本市场的投资者结构,增加长期价值投资者的比重,减少市场的短期波动,提升市场稳定性。保险资金更倾向于价值投资和长期投资,不会因短期波动而频繁买卖,这有助于稳定市场波动,增强市场的韧性。保险资金入市后,可以通过股权投资等方式支持实体经济的发展,特别是具有成长潜力和创新能力的企业,从而推动产业升级和经济转型。

来会有更多类似基金设立,发挥好保险长线机构投资者的积极作用,加大保险资金参与资本市场的力度,实现保险资金与资本市场的良性互动、共同发展。

龙格进一步对记者表示,扩大保险资金长期投资改革试点,支持其他符合条件的保险机构设立私募证券投资基金,有利于优化资本市场投资者结构。保险资金具有长期性和稳健性的特点,其加大入市力度有助于改善资本市场的投资者结构,增加长期价值投资者的比重,减少市场的短期波动,提升市场稳定性。保险资金更倾向于价值投资和长期投资,不会因短期波动而频繁买卖,这有助于稳定市场波动,增强市场的韧性。保险资金入市后,可以通过股权投资等方式支持实体经济的发展,特别是具有成长潜力和创新能力的企业,从而推动产业升级和经济转型。

中国人保(601319.SH)旗下人保资产相关负责人对记者表示:“人保集团将积极践行金融央企责任担当,紧扣国家政策鼓励方向,围绕服务‘五篇大文章’,通过项目投资参与基础设施建设、盘

李云泽说。

对外经济贸易大学创新与风险管理研究中心副主任龙格对《中国经营报》记者表示,金融监管总局在支持保险资金加大入市力度方面采取了一系列积极有效的措施,这些措施有望为资本市场的健康发展注入新的活力。

活存量资产,进一步支持经济稳增长。坚定高质量发展转型,创新发展ABS业务。用好政策工具,适当增加股票整体配置规模。积极落实长期考核导向,体现保险资金耐心资本定位。”

中国人寿集团方面表示,坚持落实党中央决策部署和委托方投资指引的“双线配置”投资方法论,实现党中央决策部署与投资决策部署“双维落地”,推动担当好政治责任、经济责任和社会责任。持续强化对宏观经济、国家战略和资本市场自上而下的研究,深刻把握发展新质生产力、做好金融“五篇大文章”对投资工作的要求,持续推动完善大类资产配置,探索融合国家战略方向、实体经济融资要求、居民资产配置意愿的有效路径,引导保险资金流向国家最需要的重大发展战略、重大改革举措、重大工程建设等领域。

此外,中国保险资产管理业协会发布2024年第三季度保险资产管理行业投资信心指数,共向189家保险机构发放并回收问卷调查。调查结果显示,2024年第三季度,保险机构对权益投资和固定收益投资的信心较强。

## 增量资金可期

金融监管总局数据显示,截至2024年二季度末,人身险公司和财产险公司的股票与证券投资基金的合计投资比例分别为12.48%和15.31%。从数据来看,险资入市还有较大空间。

记者采访获悉,在当前长期利率中枢下行的背景下,多家保险公司明确表示,考虑适当增加权益类投资的配置。如今年以来,险企举牌上市公司次数明显增多。截至目前,年内险企共举牌11次,举牌11家上市公司,举牌次数和举牌的上市公司数量均创下近4年新高。

记者梳理发现,政策方面也在进一步加大支持力度。自2023年以来,监管多次释放“推进险资长期入市”的政策信号。如2023年9月,金融监管总局下发《关于优化保险公司偿付能力监管标准的通知》,通过调低部分风险因子等措施,鼓励保险公司将资金更多地用于长期投资。2023年10月,财政部发布《关于引导保险资金长期稳健投资加强国有商业保险公司长期考核的通知》,明确将国有商业保险公司经营效益类绩效评价考核调整为“3年周期+当年度”相结合,拉长考核周期。

在前述发布会上,李云泽明确表示,督促指导保险公司优化考核机制,鼓励引导保险资金开展长期权益投资。

中国证监会主席吴清也在该发布会上表示,打通影响保险资金长期投资的制度障碍,促进保险机构做稳定的价值投资者,为资本市场提供稳定的长期投资。

需要注意的是,9月26日晚,中央金融办、中国证监会联合

印发《关于推动中长期资金入市的指导意见》指出,着力完善各类中长期资金入市配套政策制度。建立健全商业保险资金、各类养老金等中长期资金的三年以上长周期考核机制,推动树立长期业绩导向。培育壮大保险资金等耐心资本,打通影响保险资金长期投资的制度障碍,完善考核评估机制,丰富商业保险资金长期投资模式,完善权益投资监管制度,督促指导国有保险公司优化长期考核机制,促进保险机构做稳定的价值投资者,为资本市场提供稳定的长期投资。

李云泽还表示,金融监管总局坚持标本兼治,以改革破难题、以制度促规范,不断增强行业可持续发展能力。推动出台保险业新的“国十条”,及时完善监管规定,持续强化非银机构治理,优化夯实信贷基础管理,推动解决制约行业持续健康发展的深层次问题。

对于未来如何进一步优化保险权益投资环境,业内人士提出了诸多方法。其中,优化险企偿付能力计量标准以及相关的权益投资余额分类监管政策被多次提及。

东吴证券非银金融分析师葛玉翔公开表示,优化权益风险因子偿付能力标准,如对超过一定股息率和持有超过一定期限的股票资产给予风险因子认定优惠。同时,适度下调各档权益投资限额对应的偿付能力充足率要求,以激发权益投资热情,加大入市力度。

“通过优化保险公司偿付能力监管标准,降低部分风险因子的计算比例,提高保险公司的资本使用效率,从而间接释放权益资产的配置空间。”龙格对记者说。